

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: X200411141

UDC _____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

上市公司套期保值会计处理与信息披露

——基于国航东航的案例研究

Accounting Treatment and Information Disclosure of
Hedging for Listed Companies: A Study Based on the Cases
of Air China and China Eastern Airlines

龙 宇 祥

指导教师姓名: 曲 晓 辉 教授

专 业 名 称: 会计硕士(MPAcc)

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩日期: 2011 年 7 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011 年 7 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

套期保值是企业以规避经营中的特定风险为目的进行的交易。本文通过对国航和东航典型案例的剖析,结合相关经济理论和国际国内会计准则,对上市公司套期保值业务的会计处理和信息披露问题进行研究。

本文认为,关于套期保值的会计处理,现有会计准则背离常规程序,影响财务报表列报基础的一致性。本文建议对准则做出改进,即无论套期与否,不改变被套期项目的会计处理,而是改变套期工具的会计处理,套期工具在资产负债表上按公允价值计量,将套期工具和被套期项目的利得或损失在同一期间配比,既可反映出套期双方的风险对冲结果,又保持了财务报表列报基础的一致性。

关于上市公司套期保值信息披露,目前并无针对性很强的具体规定。本文探讨了套期保值信息披露充分性与商业秘密保护、披露时点的选择、信息披露的及时性和披露成本等问题,并对我国上市公司套期保值业务提出若干政策建议,包括上市公司应坚持套期保值原则,避免以套期保值为名从事衍生工具投机;套期保值不要使用过于复杂的衍生品,尽量采用简单的衍生品;完善公司内部决策机制和控制程序,确保套期保值业务得到适当的授权审批、记录和有效披露;统一规范套期保值业务及其他金融衍生工具的信息披露格式等等。

关键词: 套期保值会计; 信息披露; 公允价值

厦门大学博硕士论文摘要库

Abstracts

Hedging is the transaction that a company adopts for the purpose of avoiding specific risks while running business. This study explores the accounting treatment and information disclosure of hedging for listed companies through the analysis of Air China and China Eastern Airlines' Cases, based on related economic theories and international and domestic accounting standards.

In my opinion the present accounting standards on hedging accounting treatment usually displays an abnormal situation, which affects the coherence of financial statements. This study suggests an improvement of the accounting standards: no matter hedging or not, the accounting treatment of the hedge tool, instead of *the hedged item*, should be changed; that is to say, the hedge tool should be measured by fair value in balance sheet, thus matching the gain and loss of the hedge tool and hedged item in the same period. By doing so, it reflects the hedging result of the both sides, as well as keeping the consistency of the presentation of financial statements.

At present, there are no specific rules pointed to the information disclosure of hedging for listed companies. This study discusses a series of issues as follows: the sufficiency of information disclosure, the protection of business secret, the choice of disclosed time point, the timeliness and cost of information disclosure. Also, it has made several policy suggestions for listed companies' hedging, including listed companies should stick to the hedging principles while avoiding speculating by using derivatives; it is better to hedge through simple derivatives instead of complex ones; improving the companies' internal decision making mechanism and internal control procedures, as to ensure the hedging to be through appropriate authorized approval, record and effective disclosure; to regulate the form of information disclosure and other financial derivatives transactions, etc.

Keywords: Hedging Accounting; Information Disclosure; Fair Value

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	2
第三节 研究思路和论文框架	2
第二章 套期保值会计理论基础及文献回顾	4
第一节 套期保值会计理论基础	4
第二节 国外准则进展及研究现状	5
第三节 国内准则进展及研究现状	9
第四节 研究现状评价	12
第三章 套期保值会计处理问题研究——以国航东航为例	13
第一节 国航东航套期保值案例介绍	13
第二节 套期保值会计处理问题探讨	19
第四章 上市公司套期保值信息披露问题研究——以国航东航为 例	26
第一节 上市公司套期保值信息披露现有法规	26
第二节 上市公司套期保值的信息披露问题探讨	28
第三节 上市公司套期保值业务信息披露的政策建议	33
第五章 研究结论与局限	35
第一节 主要结论及政策建议	35
第二节 研究局限	36
主要参考文献	38
致 谢	41

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

1. Introduction	1
1.1 Research Background	1
1.2 Research Motivation	2
1.3 Research Contents and Framework	2
2. Hedging Accounting Theories and Literature Review	4
2.1 Hedging Accounting Theories	4
2.2 International Literature and Standard Development	5
2.3 Domestic Literature and Standard Development	9
2.4 Summery	12
3. Development of Hedging Accounting Issues: Based on the Cases of Air China and China Eastern Airlines	13
3.1 Cases of Air China and China Eastern Airlines	13
3.2 A Inquiry into Hedging Accounting Treatment	19
4. Development of Hedging Information Disclosure : Based on the Cases of Air China and China Eastern Airlines	26
4.1 Laws and Regulations on Hedging Information Disclosure	26
4.2 Research on Hedging Information Disclosure	28
4.3 Policy Suggestions to Hedging Information Disclosure	33
5. Conclusion and Limitations	35
5.1 Main Conclusion and Policy Suggestion	35
5.2 Limitations	36
References	38
Acknowledgement	41

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

随着市场不确定性风险的逐渐加大，套期保值业务越来越普遍，因而近年来受到日益广泛的关注。同时，套期保值业务在会计处理和信息披露方面存在诸多问题，以致有关会计理论研究和实务探索亟待扩展和深入。由于套期保值业务本身的特殊性和资料采集上的困难，本文主要从上市公司层面对套期保值的会计处理和财务信息披露进行系统探讨。本章首先介绍了全文研究背景与研究动机，在此基础上，指出本文研究的理论和现实意义，最后介绍了所采用的研究方法和全文结构安排。

第一节 研究背景

2008 年，在全球金融危机冲击下，我国多家上市公司出现套期保值业务大幅亏损，尤其是大型央企在海外从事衍生品交易屡屡巨亏，引发各方高度关注。

例如，我国三大航空业上市公司 2008 年发生的巨额亏损主要就是来自套期保值。中国国航（以下简称国航）亏损 91.49 亿元（其中套期保值损失 77.07 亿元，占亏损总额的 84.24%）、东方航空（以下简称东航）亏损 139.28 亿元（其中套期保值损失 62.55 亿元，占亏损总额的 46%）、南方航空亏损 48.29 亿元（因南航于 2008 年中止了航油套期保值业务，逃过一劫，未出现套期保值损失），三大航空公司合计亏损 279.06 亿元。这是中国民航史上三大航空公司最高的亏损纪录，而仅仅在套期保值业务上亏损就近 140 亿元，占到亏损额的一半。

众所周知，从事套期保值的目的在于锁定成本，平抑市场波动带来的风险。然而，国航和东航两家公司出现如此巨大的亏损，显然不合情理。从 2008 年报来看，国航和东航一方面在航油套期保值合约上损失惨重，另一方面营业成本尤其是航油成本却大幅上升，营业成本增幅远远高于营业收入增幅。套期保值的目的是规避风险，为何招来“巨亏”之祸呢？

2007 年 1 月 1 日起，我国开始执行新会计准则，《企业会计准则 24 号——套期保值》专门对套期保值业务的会计处理进行规定，同时根据上市规则，

上市公司对套期保值相关事项有及时进行信息披露的义务。由于我国金融市场发展的程度和会计主体质量等方面都与国外存在较大差距,加上套期保值会计准则的颁布、实施时间有很短,所以套期保值会计的应用尚不尽如人意。从实践操作来看,如何界定套期保值业务,如何正确理解套期保值业务相关会计准则并准确加以运用,今后如何进一步完善相关准则和会计处理等许多问题,改进上市公司信息披露,尚有很多需要探讨之处。

本文拟通过对国航和东航典型案例的剖析,结合相关经济、会计和财务理论及国际国内会计准则,对上市公司套期保值业务会计处理和信息披露问题进行研究,希望对国内该领域的研究和实务有所裨益。

第二节 研究意义

在国际金融市场发展的强劲势头下,伴随着我国经济改革的推进和金融市场的发展,在 20 世纪 80 年代末,衍生金融工具开始渗入我国金融市场,我国金融领域陆续出现了外汇期货、国债期货、股指期货,以及可转换债券、认股权证等衍生金融工具,其中的一些衍生金融工具由于时机不成熟等原因暂时停止,但在未来适当的时间仍可能得到恢复和发展。

本文通过剖析国航和东航这两个典型案例,研究当前我国上市公司套期保值业务的会计处理及信息披露方面所存在的突出问题,例如:会计准则如何有效界定套期保值业务并加以核算?现有套期保值会计准则存在哪些不足及如何改进?上市公司套期保值信息披露的法规存在哪些不足?在深入分析这些问题的基础上,本研究针对性地提出相应的政策建议。

我国金融市场发展起步较晚,套期保值业务会计准则也刚刚执行,本文的研究从旨在理论上丰富该领域的研究成果,在实务上促进套期保值业务会计准则在我国持续、健康地得到应用和发展,以便为上市公司财务报告的使用者提供更可靠、更相关的信息,并且为金融和证券监管部门的有效监管提供参考。

第三节 研究思路和论文框架

本研究以案例研究方法为主,并结合相关理论分析方法。本文通过剖析典

型案例，揭示上市公司套期保值业务会计核算与信息披露方面存在的突出问题，思考所分析的案例对完善、改进会计理论与监管实务有何启示、教训，并提出相应政策建议。

在进行研究时，笔者尤其关注以下三点：一是找准现有理论、法规与现实问题之间的缺口；二是突出金融学科与会计学科的交叉渗透与方法创新。

在论文总体框架上，全文共分五章，总体安排如下：

第一章，导论。本章引出本文所要研究的问题以及选题的意义，明确论文的基本框架和结构安排。

第二章，套期保值会计理论基础及文献回顾。本章阐述套期保值会计的理论基础，分析套期保值会计的存在理由，对国外相关准则发展历程和研究进行回顾，对我国套期会计规范及研究成果进行梳理，最后对研究现状作简要评价。

第三章，套期保值会计处理问题研究——以国航和东航为例。本章首先介绍国航东航套期保值业务巨亏的背景及信息披露情况，接着探讨套期保值的会计处理问题，并对现有会计准则提出改进建议，即无论是公允价值套期，还是现金流量套期，都不改变被套期项目的会计处理，而是改变套期工具的会计处理，从而将套期工具和被套期项目的利得或损失在同一期间配比，既保持财务报表列报基础的一致性，又反映出套期的风险对冲结果。

第四章，上市公司套期保值信息披露问题研究。本章首先梳理了涉及上市公司套期保值信息披露的法规，在此基础上，结合国航东航案例，对当前我国上市公司套期保值信息披露的几个问题进行研究，最后提出若干政策建议。

第五章，研究结论与局限。总结本文主要的研究结论和贡献，并指出本文的局限性和未来研究方向。

第二章 套期保值会计理论基础及文献回顾

本章主要讨论套期保值会计的理论基础，并对套期保值会计的准则规范发展进行梳理，同时对国内外相关的研究文献进行回顾和评价。

第一节 套期保值会计理论基础

一、关于套期和套期会计的定义

套期保值（Hedging）又译作对冲交易，简称套期，从企业的经济业务角度而言，套期是指购销一项或多项衍生金融工具或非衍生金融工具，使其公允价值或未来现金流量的变动方向与被套期项目相反，进而有效地抵消特定风险导致的被套期项目价值变动所可能带来的损失（王永红，2008）。

从会计角度来看，国际会计准则 IAS39 并未对套期和套期会计做出明确定义，我国《企业会计准则第 24 号——套期保值》第六条对套期保值的定义是：“套期保值，是指企业为规避外汇风险、利率风险、商品价格风险、股票价格风险、信用风险等，指定一项或一项以上套期工具，使套期工具的公允价值或现金流量变动，预期抵消被套期项目全部或部分公允价值或现金流量变动”。

IAS39 规定：“套期，就会计角度而言，指指定一项或多项套期工具，使其公允价值变动能全部或部分抵消被套期项目的公允价值或现金流量变动。”显然，IAS39 避开了套期与风险的关系，只是简单地从会计的角度去解释套期，IAS39 指出：“在套期会计中，只有涉及企业以外的某一方的衍生工具可以被用作套期工具。”但在我国会计准则中没有对这一点做出明确规定。

从套期保值的定义可以看到，套期保值是企业以规避经营中遇到的特定风险为目的进行的交易，其关键在于通过引进与被套期项目具有相反风险特征的套期工具，利用套期工具的价值变动抵消被套期项目的价值变动，从而达到抵御风险的目的。

二、套期保值会计的理论基础

20世纪70年代，出现了和企业套期保值活动紧密相关的套期保值会计，且被

大多数国家广泛采用。采用套期保值会计可以解决常规会计程序的缺陷，反映套期工具和被套期项目价值变化所导致的当期损益的对冲效果（鲍似晖，2007）。

FASB 和 IASC 之所以将套期会计作为区别于投机目的的衍生金融工具的特殊一类，主要是基于以下理由（王永红，2008）：

1. 从信息提供角度看，套期会计的产生源于会计信息使用者对套期活动的信息需求。企业进行套期保值活动需要管理层进行一系列的策划和运作，会有各种不同管理行为发生，其结果必然会使企业产生各种不同的经营业绩。套期会计的产生则是对这种套期保值的行为效果的特殊反映，有利于企业所有者对经营者的经营管理活动的评价和会计信息使用者的经济决策。

2. 从持续经营和会计分期角度看，套期活动中套期工具和被套期项目的价值或现金流量的变动的确认在时间上往往存在脱节的现象，使得常规会计不能如实地反映出套期对冲的效应，套期工具和被套期项目相对冲的价值或现金流量的变动不能记入会计期间的会计盈余中，套期会计的产生则避免了这种时间性的脱节，对套期活动反映得更加准确合理。

3. 从会计计量角度看，现行的金融工具会计均为混合计量模式。对持有到期的金融工具和贷款、应收账款实行历史成本计量，对交易性和可供出售的金融工具则实行公允价值计量，衍生金融工具除用于套期目的之外，均采用公允价值计量。按照常规会计原则，若用衍生金融工具为历史成本计量的金融工具套期，则存在计量脱节的问题。套期会计通过递延套期工具损益至被套期项目发生，并用于调整被套期项目的初始价值或分摊计入套期项目影响收入的期间，既避免这种计量上的脱节，又对套期活动反映得更加准确合理。

第二节 国外准则进展及研究现状

由于套期保值通常都是采用衍生金融工具进行的，因此，对套期保值会计核算与金融工具会计是密切相关的。本节首先介绍国外相关准则发展历程，其后对相关研究进行简要回顾。

从国外会计准则来看，美国金融市场发达，会计界对金融工具尤其是衍生金融工具会计准则的研究走在世界的前列。自 20 世纪 80 年代以来，以美国为代表的一些国家的会计准则制定机构一直致力于研究金融工具会计准则的制定

问题，国际会计准则制定机构^①从 20 世纪 80 年代后期开始着手制定相关准则，下面作一简要回顾。

一、美国套期保值会计准则进展

美国财务会计准则委员会 (FASB) 对金融工具及套期会计相关准则的制定可以分为四个阶段：

1. 金融工具会计准则发展的初始阶段。这一阶段以 1981 年《外币折算》(SFAS52) 和 1984 年《期货和约》(SFAS80) 为标志，这两项准则规范了新兴金融工具（含衍生金融工具）交易所引发的会计问题，在当时发挥了积极的作用。

2. 金融工具会计准则的披露与列报阶段。1990 年的《具有表外风险和信用风险集中的金融工具的信息披露》(SFAS105)、1991 年的《金融工具公允价值的披露》(SFAS107) 和 1994 年的《关于衍生金融工具和金融工具公允价值的披露》(SFAS119)，标志着金融工具披露和列报准则的形成。

3. 金融工具会计的确认与计量阶段。这一阶段以 1998 年 6 月《衍生工具和套期活动会计处理》（以下简称 SFAS133）的颁布为标志，要求将衍生金融工具按公允价值计量，并确认为资产负债表内的资产和负债。SFAS133 在确认、计量及披露方面均有重大突破，属于衍生金融工具会计发展的里程碑，但相对于全面公允价值计量的目标，仍属于中间阶段的成果。

4. 金融工具会计准则的修订与逐步完善阶段。SFAS133 发布后，使得 SFAS52 的相当部分段落被修改，SFAS80 则被整体替代，FASB 对 SFAS133 进行了多次修改，如 2000 年发布的《特定衍生工具和特定套期保值活动的会计处理》(SFAS138) 和《金融资产转让和服务以及债务消除的会计处理》(SFAS140)、2003 年的《对 SFAS133 号衍生工具和套期活动准则的修订》(SFAS149) 和《具有负债和权益双重性质的金融工具的会计处理》(SFAS150) 等，增强了准则的可读性和有用性。2007 年 2 月 15 日，FASB 发布了财务会计准则公告第 159 号《金融工具：公允价值选择权》(SFAS159)，提出了有关公允价值选择权的相关

^① 国际会计准则委员会 (International Accounting Standards committee, 简称 IASC)，在 2000 年进行全面重组并于 2001 年初改为国际会计准则理事会 (International Accounting Standards Board, 简称 IASB)。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库